

# CASH

## Buena moneda.

Pelee y barra

por Alfredo Zaiat

## Deseconomías.

Los muertos  
ya no dan para vivir

por Julio Nudler

## Polémica.

Enrique Crotto (SRA): "Son ineficientes"  
vs. Osvaldo Rial (UIA): "Está loco"

por Roberto Navarro

## SECCION HEMEROTECA

ENTREVISTA EXCLUSIVA AL TITULAR DE LA AFIP (DGI Y ADUANA) HECTOR RODRIGUEZ

La pobre recaudación de julio volvió a encender luces amarillas.  
Habla el hombre clave que definirá la suerte del equipo económico

# "Crear miedo no sirve"

Adrián Pérez



- "No puedo negar que existen presiones políticas."
- "No sirve difundir las deudas impositivas de los famosos."
- "No tenemos plata para pagar teléfonos ni alquileres ni limpieza ni personal."
- "Nunca sacaría seis mil inspectores a la calle a pedir el impuesto docente ni a preguntarle al almacenero si pagó el IVA."

- "Se fue mucho personal muy importante."
- "Si los inspectores ganan una miseria, como ahora, estamos en peligro en que caigan en el pedido de coimas."
- "Jamás hablé de ampliar la moratoria."
- "Lo que se recauda por Bienes Personales es un papelón."
- "En la Aduana se desarrolló un alto nivel de corrupción."

**¿Querés comprar en internet  
con total seguridad?**

● No.  
● **e-galicia card**

**Banco Galicia**  
A usted lo beneficia



**e-galicia.com**  
Un nuevo concepto en servicios on-line.



## el Libro Premio

**PRIVATIZACIONES E IMPACTO EN LOS SECTORES POPULARES**  
 Compiladores Marta Baima de Borri, Alejandro Rofman y Sandra Cesilini.  
 Banco Mundial-GT ONG-Universidad Belgrano



Se reúne las ponencias y conclusiones del seminario que se llevó a cabo en la Universidad de Belgrano en mayo de 1999 reñido al tema del título de la obra. Este libro pretende "hacer un aporte concreto al análisis y la reflexión sobre el tema, en momentos en los que se renueva el debate a nivel nacional sobre la renegociación de los contratos de concesión de los servicios privatizados y cuando numerosos estados provinciales se aprestan a encarar procesos de privatización de las empresas a su cargo".

## La frase



"Machinea no es capitalista... Son socialistas. Ellos son miembros de la Internacional Socialista." (Del insólito Carlos Rodríguez, ex viceministro de Roque Fernández, con Oscar González Oro, radio 10, el martes 1° de agosto.)

## EL ACERTIJO

El señor Ah Beng sale de su trabajo entre las 3 y las 5 de la tarde, aleatoriamente sube al subterráneo en la estación Tanjong Pagar, en el centro de Singapur. Toma siempre el primer tren que llega y le da lo mismo que se dirija al este o al oeste. La madre de Beng vive en Tampines, en el este de la ciudad, mientras que su novia vive en Jurong, al oeste. Ah Beng cree que es justo dejar que sea el tren quien decida con quién cena cada noche. Su madre se queja de que raramente viene a cenar con ella y que en los últimos 20 días sólo lo ha hecho dos veces. **¿Cómo es posible?**

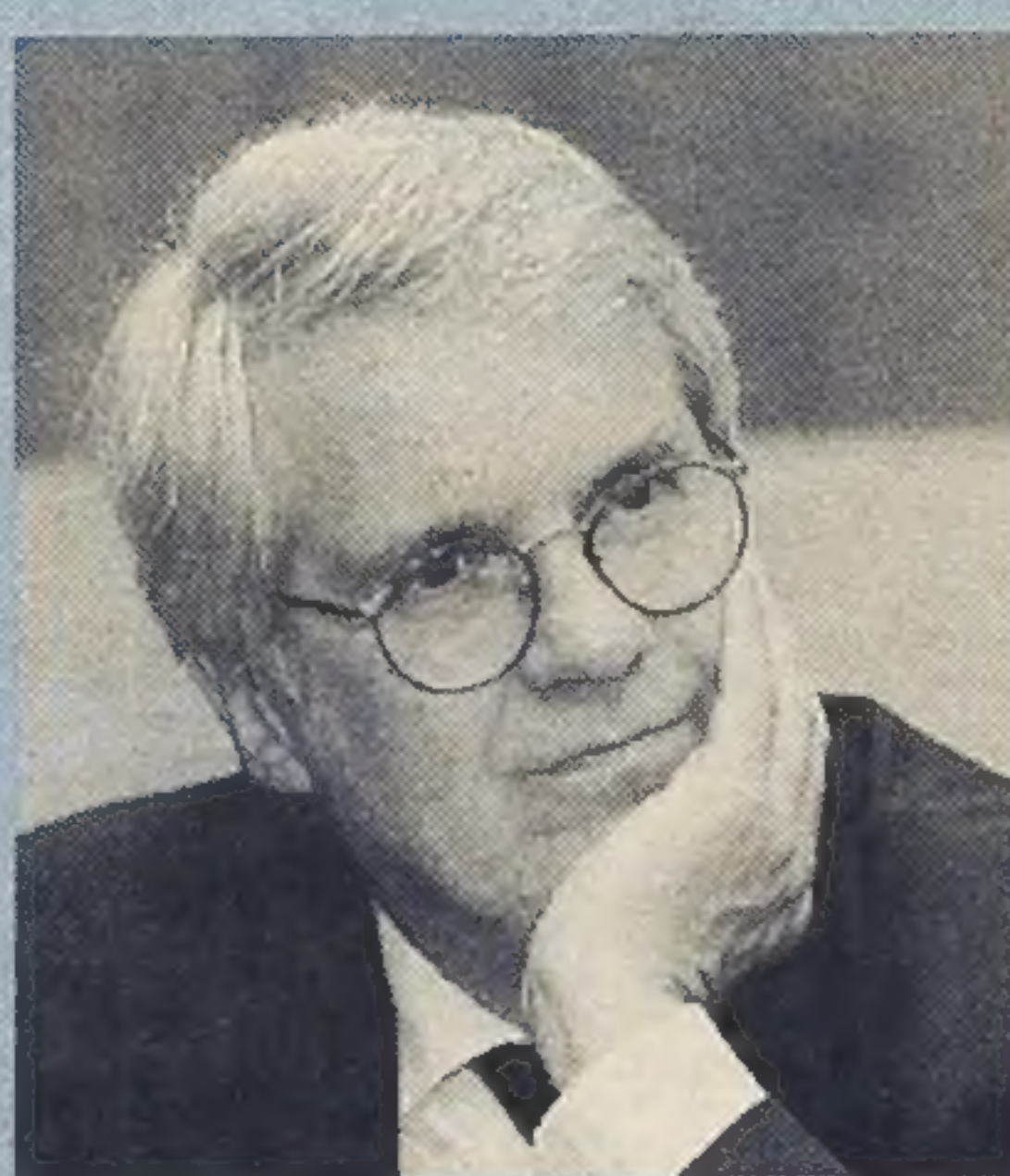
**Respuesta:** El tren que viaja en dirección este pasa por la estación a las 3h01m, 3h11m, 3h21m... mientras que el que viaja hacia el oeste lo hace a las 3h00m, 3h10m, 3h20m... En cualquier intervalo horario el señor Ah Beng viajará hacia el oeste nueve veces de cada diez.

Los propietarios de los Grandes Campeones y Campeones de la exposición ganadera de la Sociedad Rural Argentina tuvieron su momento de gloria en las últimas dos semanas. De los 44 premios otorgados, dos fueron para dos ejemplares pertenecientes al ex banquero Raúl J.P. Moneta. El que más satisfacciones le provocó a Moneta fue el galardón Petiso Argentino, campeón macho. Expertos en esa clase de premios en la Rural consideraron que el petiso de Moneta consiguió la cucarda más valiosa al comprobarse que el equino no tenía hecha la circuncisión.



## la Posta el Dato

**Manuel Cywin**, quien de pivote del Instituto Programático de la Alianza, IPA (cuando todavía, antes de asumir, los aliancistas tenía algunas ideas heterodoxas) pasó a mano derecha de Nicolás Gallo en el Ministerio de Infraestructura, se despidió estos días de sus funciones. Desde mañana será el articulador del Fondo Fiduciario, eje del plan de obras públicas de financiación, ejecución y operación privada con que el Gobierno intenta generar demanda de inversión y actividad económica. El esquema ya está siendo atacado por los más ortodoxos como un disimulado aumento del gasto público, por la asunción de compromisos futuros, pero obviamente defendido por el poderoso lobby de las grandes constructoras.



**Mora y Araujo** no sabía dónde se metía. En marzo ganó un concurso de la Bolsa, que buscaba una consultora para mejorarle su penosa imagen. MyA centró su propuesta en el objetivo de apuntalar las relaciones con los bancos y las pymes. La idea era generar eventos con formato de seminarios, sobre todo para verse las caras con quienes toman decisiones. El primer trabajo que le asignaron fue la difusión del Nasdaqito, con el cual la Bolsa buscaba declararles su amor a las empresas virtuales. Pero ahí mismo comenzó la guerra contra Mora, desde dentro mismo de la cúpula bursátil, y a pesar del apoyo que les prodiga Jorge Aguado: se acusaba a estos consultores de desconocerlo todo sobre el negocio accionario. La campaña hostil halló amplio espacio en Ambito Financiero, que parece recelar de la vinculación de Mora con el BAE. Ahora Mora estaría evaluando si, en estas condiciones, le conviene seguir, porque mientras mejora la imagen de la Bolsa, desde Sarmiento y 25 de Mayo le enchastran la suya.

## Ranking

**El color del dinero**  
 —inversión extranjera en América latina, 1999—

	en millones de dólares
1 Brasil	31.000
2 Argentina	21.000
3 México	10.000
4 Chile	8.900
5 Perú	1.500
6 Venezuela	1.200
7 Bolivia	800
8 Ecuador	470
9 Colombia	350
10 Uruguay	100

Fuente: Cepal.

## EL CHISTE

Por qué Dios jamás recibiría una cátedra en una universidad:  
 —Sólo tiene una publicación importante.  
 —No cita a otras obras.  
 —La comunidad científica ha tenido dificultades para reproducir sus resultados.  
 —Casi nunca aparece por clase, sólo les dice a los estudiantes que lean el libro.  
 —Usó a su hijo para que diese sus clases.  
 —Expulsó a sus dos primeros estudiantes por intentar aprender.  
 —Aunque se limita a exigir diez cuestiones, la mayoría de los estudiantes no aprueban.

## “Crear miedo no sirve”

POR ROBERTO NAVARRO

El martes pasado se difundió la recaudación impositiva de julio, que fue menor a la esperada. Sin contar los pagos correspondientes a la moratoria, los ingresos fiscales fueron un 0,5 por ciento más bajos que los del mismo mes del año pasado. Esa mala noticia vuelve a instalar la idea de que el equipo económico no podrá cumplir con las metas pactadas con el FMI. Cash habló con el titular de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), Héctor Rodríguez, el hombre que carga con la pesada mochila de elevar los ingresos tributarios en plena recesión.

**Si la economía está estancada y subieron la presión en Ganancias, Bienes Personales e Impuestos Internos, ¿por qué cayó la recaudación?**

—Aunque haya sido con ayuda de la moratoria, la recaudación creció casi un 4 por ciento con respecto de julio de 1999. Un resultado más que razonable para el actual nivel de actividad. No hay que pensar que la suba de las alícuotas debería resultar en un aumento inmediato de los ingresos. Tampoco un plan de facilidades es determinante. Cuando se vive una recesión como ésta, por más que se exprima más es difícil sacar más jugo. El propio ministro de Economía, José Luis Machinea, afirmó hace veinte días que, si aumentáramos la recaudación un 4 por ciento, le parecía razonable.

**¿Está de acuerdo con difundir las deudas impositivas de los famosos?**

—No sirve para nada. No creo que España haya reducido la evasión por enjuiciar a Lola Mora ni que Alemania recaude más por encarcelar al padre de la tenista Steffi Graff. La mejor estrategia es que el contribuyente se convenza de que, si no paga, lo vamos a agarrar y le va a salir carísimo. Lo demás son maniobras espectaculares que no conducen a ningún resultado.

**Si usted denuncia por evasión a una empresa conocida, la pone en ries-**

go de desprestigiarse. La próxima vez lo va a pensar.

—Es cierto. Siempre que pueda lo voy a hacer.

**¿Qué podría impedírselo? ¿Las presiones políticas?**

—Me refiero a que no se puede violar el secreto fiscal. Hay que estar bien seguro de poder probarlo.

**Hace unos meses, cuando Carlos Silvani (ex titular de la AFIP) dio a publicidad un listado de evasores, hubo gestiones políticas que sacaron de la lista a dos AFJP y al empresario radical y amigo de Fernando de la Rúa, Norberto D'Elia. ¿Qué haría usted ante esa presión?**

—Hasta ahora no tuve ninguna presión. No puedo asegurar que no me pase. Cuando llegue el momento, veré cómo puedo esquivarla y mantener un equilibrio. No puedo negar que existen presiones políticas.

**¿Qué va a hacer para reducir la evasión impositiva?**

—La evasión es la resultante de una

**Presión:** “Hasta ahora no tuve ninguna presión política. No puedo asegurar que no me pase. Cuando llegue el momento, veré cómo puedo esquivarla”.

baja calidad de todas las instituciones. La AFIP no está en buenas condiciones; si lo estuviese, se podría recaudar más. Luego, hay que entender que la gente cuando paga no lo hace alegremente; hay que inducirlo a que lo haga. Y esa tarea es mucho más difícil si el contribuyente sabe que el dinero puede estar sujeto a dispendio. Si yo pago los impuestos y no recibo salud ni educación ni nada, estoy conforme. Necesitamos una mejor calidad de Justicia para equilibrar las cargas. Además, tiene que mejorar la economía. El mejor recaudador, con recesión, no va a elevar los ingresos; puede lograr que no bajen más, pero no aumentarlos. La diferencia entre un buen recaudador y otro es una pequeña parte del problema.

## PLAN DE FACILIDADES DE PAGO

## “No se ampliará la moratoria”

**El secretario de Ingresos Públicos, Juan Carlos Gómez Sabaini, dijo que el anuncio sobre un nuevo plan de facilidades de pago causó confusión y perjudicó la recaudación. ¿Fue un error suyo?**

—Lo que pasa es que algunos medios tergiversaron lo que yo dije. En una reunión con una serie de empresarios, un periodista me preguntó si no se les iba a hacer muy difícil a las pymes pagar juntos la moratoria y los impuestos. Mi respuesta fue que era cierto, que durante los primeros seis meses se les iba a hacer duro porque se concentraban los aportes, que sólo se financiaron a seis cuotas. Entonces dije que, a lo mejor, durante ese período podíamos dar alguna facilidad en el pago de los impuestos corrientes para que no se les caiga la moratoria. Pero con los intereses normales. Al que le conviene, que lo agarre; y al que no, que pague. Jamás hablé de ampliar la moratoria ni tengo facultades para hacerlo.

**¿Está de acuerdo con las moratorias?**

—Nunca me gustaron las moratorias. Yo ingresé a trabajar por primera vez en la DGI en 1963. Tengo muchos años en esto y sé que no es conveniente ni justo perdonar multas e intereses a los morosos y evasores. Por filosofía estoy en contra. Pero ésta se dio en un contexto especial. Veníamos de 20 meses de recesión y la pequeña y mediana industria estaba muy castigada. Además, el Gobierno elaboró proyectos de reconversión de las pymes, con créditos blandos y con sociedades de garantía, y el empresario no se podía presentar porque tenía deudas impositivas. Con la actual tasa de desempleo es imprescindible ayudar a las pymes. Por otra parte, esta presentación espontánea fue con intereses del 1,0 al 1,5 por ciento. No fue gratis.



## “Lo que se recauda es un papelón”

El impuesto a los Bienes Personales tendrían que pagarlo 1,5 millón de personas y lo pagan 380 mil. Según los registros catastrales, sólo en el Area Metropolitana hay 1,2 millón de propiedades que valen más de 100 mil pesos. ¿Es tan difícil cruzar esa información?

—A partir de la ley antievasión, que va a obligar a declarar cada operación inmobiliaria, esa situación va a empezar a cambiar. Esperamos conseguir una mejora en ese sentido. Pero necesitamos también la ayuda de las provincias. Para cruzar la información, primero hay que conseguirla. Necesitamos el apoyo de los senadores, de los diputados y de los gobernadores. Hay que entender que la recaudación debe ser una política de Estado.

¿Tiene el apoyo de los legisladores y gobernadores?

—Estamos comenzando a dialogar. Hasta ahora hemos tenido una muy buena recepción. Incluso hay algunas provincias que solicitaron ponerse en línea con nuestros sistemas para mejorar sus recaudaciones.

El tema de las propiedades puede ser un poco más complejo. Pero cómo puede ser que en la última declaración de Bienes Personales se hayan declarado 6000 millones de pesos de depósitos bancarios si está registrado que el total de depósitos del sistema supera los 80 mil millones.

—No quisiera hablar mal de los que estuvieron en mi puesto en el pasado. Esas diferencias parecen negligencias. Nosotros vamos a intentar mejorar. Lo que se recauda por Bienes Personales es un papelón. Pero eso se logra con tiempo y dinero.



Adrián Pérez

## Reportaje recaudación

■ “No sirve para nada difundir las deudas impositivas de los famosos.”

■ “No puedo negar que existen presiones políticas.”

■ “No tenemos plata para pagar teléfonos ni alquileres ni limpieza ni personal.”

■ “Se fue mucho personal muy importante.”

■ “Yo quería analizar un tema de cigarrillos, llamé al especialista y me encontré con que había renunciado.”

■ “Si los inspectores ganan una miseria, como ahora, estamos en peligro de que caigan en el pedido de coimas.”

■ “Nunca sacaría seis mil inspectores a la calle a pedir el impuesto docente ni a preguntarle al almacenero si pagó el IVA.”

■ “Esas señales, que intentaron crear miedo, dan la impresión contraria.”

■ Grupo Yoma: “No tenemos presiones ni a favor ni en contra de ellos”.

herramientas de fiscalización, estamos tratando de conseguir algunos fondos del BID para profundizar en algunos temas.

Si las primeras 2000 empresas representan el 75 por ciento de la recaudación, controlándolas hay más de medio partido ganado.

—Es que es una lucha desigual. Hay una diferencia de tecnología abismal. Nosotros vamos con un máuser y ellos tienen un misil. Además, cuentan con los mejores profesionales, bien pagos e incentivados. Si no se hace un plan a largo plazo, con una inversión importante en informática y en recursos humanos, es muy difícil hacer milagros. Esos 2000 contribuyentes son los más controlados. Pero analizar un problema de estas empresas lleva un año. Son evasiones complejas.

Pero hubo supermercados que evadían con el simple recurso de cerrar el 20 por ciento de las cajas. Y controlar bien las primeras 15 cadenas, que venden 15 mil millones de pesos anuales, no debe ser tan difícil.

—Un supermercado de 60 cajas me cierra 10 distintas cada dos horas y me complica la vida. Yo no lo arreglo con 60 inspectores que se paren al lado de la cajera. Lo soluciono con buenos sistemas informáticos. No es tan simple. Hay que hacer una investigación profunda para verificar un ilícito.

¿No se supone que la AFIP debería convencer a la sociedad de que la tiene controlada? No está dando esa sensación.

—Es cierto. La mejor estrategia es convencer al contribuyente de que está en peligro si evade. Pero eso no se logra con palabras ni con acciones espectaculares. Nunca sacaría seis mil inspectores a la calle a pedir el im-

puesto docente ni a preguntarle al almacenero si pagó el IVA. Esas señales, que intentaron crear miedo, dan la impresión contraria. Al contribuyente hay que ir con información. Cuando los contadores se dan cuenta de que no sabemos nada, nos pasan por arriba. El inspector tiene que ir y decirle por qué no declaró el departamento que tiene en Santa Fe y Callao. Cuando contemos con toda la información, y en eso estamos trabajando, vamos a inspirar miedo. ■

### LA ADUANA

## “Hay mucha corrupción”

Los industriales dicen que la Aduana es un colador. ¿Qué van a hacer?

—La Aduana está increíblemente atrasada en cuanto a tecnología. Se la dejó atrás en ese sentido. No hay scanners, no hay pódicos para revisar camiones sin abrirlos. Y en ese contexto se desarrolló un alto nivel de corrupción. Ya estamos incorporando esa tecnología. Gran parte de las operaciones estaban afuera del Sistema Informático María. Eso es raro. Sólo incluyéndolas el cambio va a ser muy importante. La decisión de poner al frente de la Aduana al doctor Casullo, un hombre de la UIA, es una señal de que el Gobierno tiene la convicción de que es imprescindible realizar un cambio profundo. Hacer que funcione la Aduana es una decisión política.

Desde la AFIP, entonces, no se puede hacer nada.

—Por supuesto que algo se puede hacer. Vamos a mejorar los sistemas informáticos, que es el gran flanco débil. Se instrumentará una reingeniería de sistemas, que se llevará adelante con la gente de la AFIP. No vamos a contratar a ninguna empresa porque no podemos. Venimos de tres años de déficit presupuestario fortísimo. No sé por qué razón la AFIP fue desfinanciada. No tenemos plata para pagar teléfonos ni alquileres ni limpieza ni personal. Es imperioso dotar al organismo de fondos. Si no contamos con un presupuesto adecuado, la AFIP no va a funcionar. Se fue mucho personal muy importante; gente imprescindible para el desenvolvimiento del organismo. Yo quería analizar un tema de cigarrillos, llamé al especialista y me encontré con que había renunciado. Quise ver un problema de combustible, y también la persona que manejaba el tema se fue. Así es muy difícil.

¿Qué respuesta tuvo del Ministerio de Economía a ese reclamo de fondos?

### REINTEGROS AL GRUPO YOMA

## “Ni a favor ni en contra”

¿Le van a seguir pagando los reintegros de exportación al Grupo Yoma?

—Ese Grupo exporta cueros. No entran en la categoría de reintegros automáticos, entonces les requerimos una garantía para realizar el reintegro. A pesar de que la Justicia se expidió en contrario, apelamos e insistimos en pedir la garantía porque debemos verificar sus saldos para estar seguros de que sus reclamos son legítimos. Nosotros no vamos a pagar sin una garantía. Pero no porque son los Yoma. No tenemos presiones ni a favor ni en contra de ellos.

Ahora para exportar más,  
**EXPORT•AR**  
0 800 555 3976





# PyMES oportunidades

CENTROAMERICA, DESTINO NO TRADICIONAL PARA PYMES

## Un mercado chévere

■ Desgravaciones y exenciones impositivas y mano de obra barata y calificada proponen Guatemala, Honduras, Nicaragua, El Salvador, Panamá y Costa Rica.

■ En los últimos dos años, más de treinta pymes se instalaron en esos países.

■ América Central representa una zona estratégica utilizada como cabecera para ingresar o fortalecer la presencia en México, Estados Unidos y Canadá.

■ El Banco Centroamericano de Integración Económica otorga préstamos a tasas accesibles para invertir y realizar transacciones comerciales en la zona.

América Central se está convirtiendo en alternativa a Brasil para muchas pymes. Trampolín para ingresar en Estados Unidos.

POR HEBE SCHMIDT

Las empresas argentinas comenzaron a desembarcar en América Central. Desgravaciones y exenciones impositivas, en muchos casos, bajos impuestos, mano de obra barata y calificada, facilidades crediticias para instalarse y alta fidelidad de los clientes hacen atractivos los mercados de Guatemala, Honduras, Nicaragua, El Salvador, Panamá y Costa Rica. En los últimos

dos años, más de treinta pymes se instalaron en esos países, mediante la gestión de la Cámara Argentino-Centroamericana.

Tras ganar la licitación para emitir licencias de conducir, en enero de 1999, la empresa Talsud se instaló en El Salvador. "Además de la desgravación y exención impositiva para operar en diversas zonas francas, tenemos 350 empleados calificados, a sueldos que son un tercio del que se paga en Argentina", explicó a *Cash* Diego Ferrario, vicepresidente de la compañía. "El desembarco en El Salvador nos abrió las puertas en México, donde también ganamos la licitación de licencias de conducir", agregó.

Además, América Central representa una zona estratégica utilizada como cabecera para ingresar o fortalecer la presencia en nuevos mercados. "Nuestros principales clientes son Estados Unidos y Canadá. Desde Centroamérica no sólo se nos abarata increíblemente el costo del flete, sino que se acortan los tiempos de entrega", explicó a este suplemento Jonathan Scher, director de Navistar, una empresa local dedicada a la fabricación de artículos navideños que trasladó, desde fines del '99, el 40 por ciento de su producción a Guatemala, donde emplea a 100 personas. "En ese país gozamos de exención impositiva por diez años, los sueldos son mucho más bajos y, en particular, es más beneficioso que Brasil por la cercanía con otros mercados", agregó.

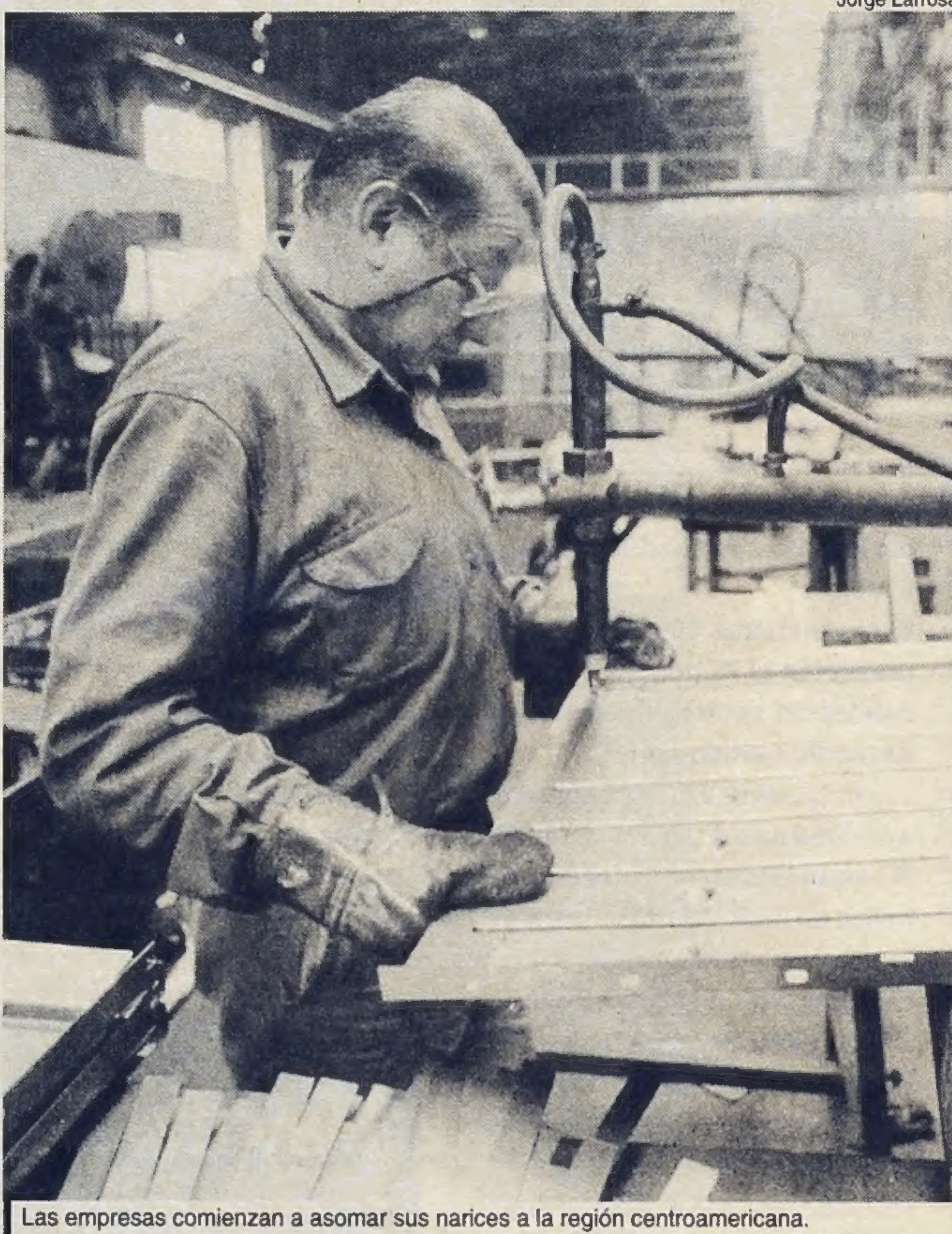
"El centroamericano es hospitalario, cálido y un consumidor fiel pero exigente", apuntó a *Cash* Roberto Lopatín, director de Maimba, una compañía argentina que, desde 1982, exporta a esa región maquinarias para envasar medicamentos. "Las tasas para la importación de maquinarias son bajas y, aunque no vendemos grandes volúmenes, el mercado es atractivo porque no hay restricciones como en Brasil", añadió.

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) otorga préstamos a tasas accesibles para invertir y realizar transacciones comerciales en la zona. No obstante, no todo es tan fácil. "El empresario

**Treinta:** En los últimos dos años, más de treinta pymes se instalaron en Guatemala, Honduras, Nicaragua, El Salvador, Panamá y Costa Rica.

argentino, por su porte ganador, por ahí no cae muy bien de entrada", indicó Santiago Saravia, presidente de la Cámara Centroamericana. "Justamente, lo que más me que costó al principio fue hacerles saber que soy un empresario decente. La gente es muy buena, pero el mercado es chico y todos se conocen", describió.

Las empresas nacionales han comenzado a asomar sus narices a la región centroamericana, que además de representar una alternativa a la brasileña, promete convertirse en un trampolín para ingresar al atractivo mercado de América del Norte. ■



Las empresas comienzan a asomar sus narices a la región centroamericana.



ENRIQUE CROTTO  
PRESIDENTE DE LA SOCIEDAD RURAL

## "La industria muy ineficiente"

Desde la tribuna de la Exposición Anual de la Sociedad Rural, y en presencia de Fernando de la Rúa, Enrique Crotto, el titular de la entidad ganadera, criticó con dureza a los industriales, acusándolos de ineficientes y de vivir a costa de los recursos del campo. En diálogo con *Cash*, agregó que sólo el sector alimentario es competitivo y que es preferible que el resto de la industria desaparezca a que sea una carga para la economía.

**¿Por qué afirma que la industria vive a costa del campo?**

—Es un hecho de siempre. Ahora la Secretaría de Agricultura realizó un informe preciso y reveló que la transferencia del campo hacia la industria es de 5039 millones de pesos anuales. Si yo quiero vender soja, debo pagar una retención diferencial a la industria aceitera. Si quiero vender cueros crudos, tengo un tope. Si supero esa cantidad, debo pagar una retención para proteger a la industria del calzado. Y es la misma industria la que decide cuál cuero puedo exportar y cuál no. Y así en todo. Más claro, échele agua; le sacan al campo para darle a la industria. El sector alimentario ha cedido 1824 millones de pesos de aranceles diferenciales el año pasado. Esto es lo que está fundiendo al campo.

**¿Está seguro? ¿No será por la caída de los precios internacionales, por la tasa de interés, los precios de los servicios, el peaje...**

—Son todos problemas a resolver, pero el principal, y el más injusto, es la enorme transferencia de recursos de un sector a otro. Las carrocerías y autopartes tienen una protección del 104 por ciento; los vehículos, 98,5; la refinación de petróleo, 54; la siderurgia, 52. Así nos suben los costos a los que podemos competir y sacar adelante al país.

**Todos los países tienen aranceles para defender sus mercados internos. El cálculo sobre transferencia de recursos que realizó la secretaría ha sido calificado por "inconsistente" por economistas de la UIA.**

—Es mejor que los ineficientes desaparezcan a que sigan siendo una carga para la economía.

**¿Toda la industria es ineficiente?**  
—Salvo la alimentaria y algunas que

### NAVEGANDO

LANIC.UTEXAS.EDU

## Buscando en el laberinto

POR CLAUDIO SCALETTA

La posibilidad de pasar de un sitio a otro aprovechando los hipervínculos es la esencia de la navegación en internet y también la clave de su atractivo. Aunque se tenga un objetivo, el recorrido hasta el puerto de llegada tiene la magia del azar. Pero es posible también que, en determinadas ocasiones, no se tenga el tiempo ni las ganas de realizar recorridos inciertos. En el "acortamiento" de caminos cumplen un rol principal los motores de búsqueda y, para quienes no manejan con la misma soltura todos los idiomas, los buscadores que, como Altavista.com y Google.com, tienen la opción de seleccionar "español" para las respuestas. No obstante, los buscadores adolecen de la generalidad y pueden presentar un exceso de resultados. Frente a la introducción de un determinado parámetro, los sitios ofrecidos pueden ser miles.

Una alternativa de acceso rápido a la información buscada la constituyen algunos portales. Existen dos tipos de sitios, los generales o "de paso" y los que tratan temas específicos. En la jerga se denominan portales horizontales a los primeros, y verticales a los segundos. Un portal horizontal de suma utilidad para encontrar información sobre los más variados sitios de América latina es la página de la Red de Información sobre Latinoamérica de

la Universidad de Texas: [lanic.utexas.com](http://lanic.utexas.com).

Aunque en la primera mirada el sitio parezca sólo un catálogo, se trata de un poderoso instrumento que transforma a la Red en una verdadera base de datos relacional y, por lo tanto, su completa descripción en pocas líneas es improbable. Pero imaginemos un recorrido posible. Por ejemplo, las vías de acceso sobre información económica sobre Argentina son varias. En principio, se podría entrar cliqueando en "Countries" o en "Economy".

Si se opta por la primera opción, se encontrará la lista alfabética de los países latinoamericanos. Un clic en Argentina lo llevará a un listado que ciertamente sorprende. Desde la seriedad de "Recursos académicos", donde figuran todas las universidades del país con lugar en la Red, pasando por todos los diarios, Les Luthiers Digital, museos, derechos humanos, literatura, himno nacional en Real Audio, guía telefónica y también... economía y negocios. Si se elige entrar por país, es bastante probable que el objetivo inicial de llegar rápidamente a la información buscada se diluya, lo mejor será entonces optar directamente por Economía. Allí se puede elegir Economía, Finanzas, Comercio, Management o Negocios. Si se entra en "Economy", volverá a aparecer el ordenamiento por países. Así, que concéntrese y evite caer nuevamente en el laberinto. ■





# PyMES

## oportunidades

CENTROAMERICA, DESTINO NO TRADICIONAL PARA PYMES

# Un mercado chévere

■ Desgravaciones y exenciones impositivas y mano de obra barata y calificada proponen Guatemala, Honduras, Nicaragua, El Salvador, Panamá y Costa Rica.

■ En los últimos dos años, más de treinta pymes se instalaron en esos países.

■ América Central representa una zona estratégica utilizada como cabecera para ingresar o fortalecer la presencia en México, Estados Unidos y Canadá.

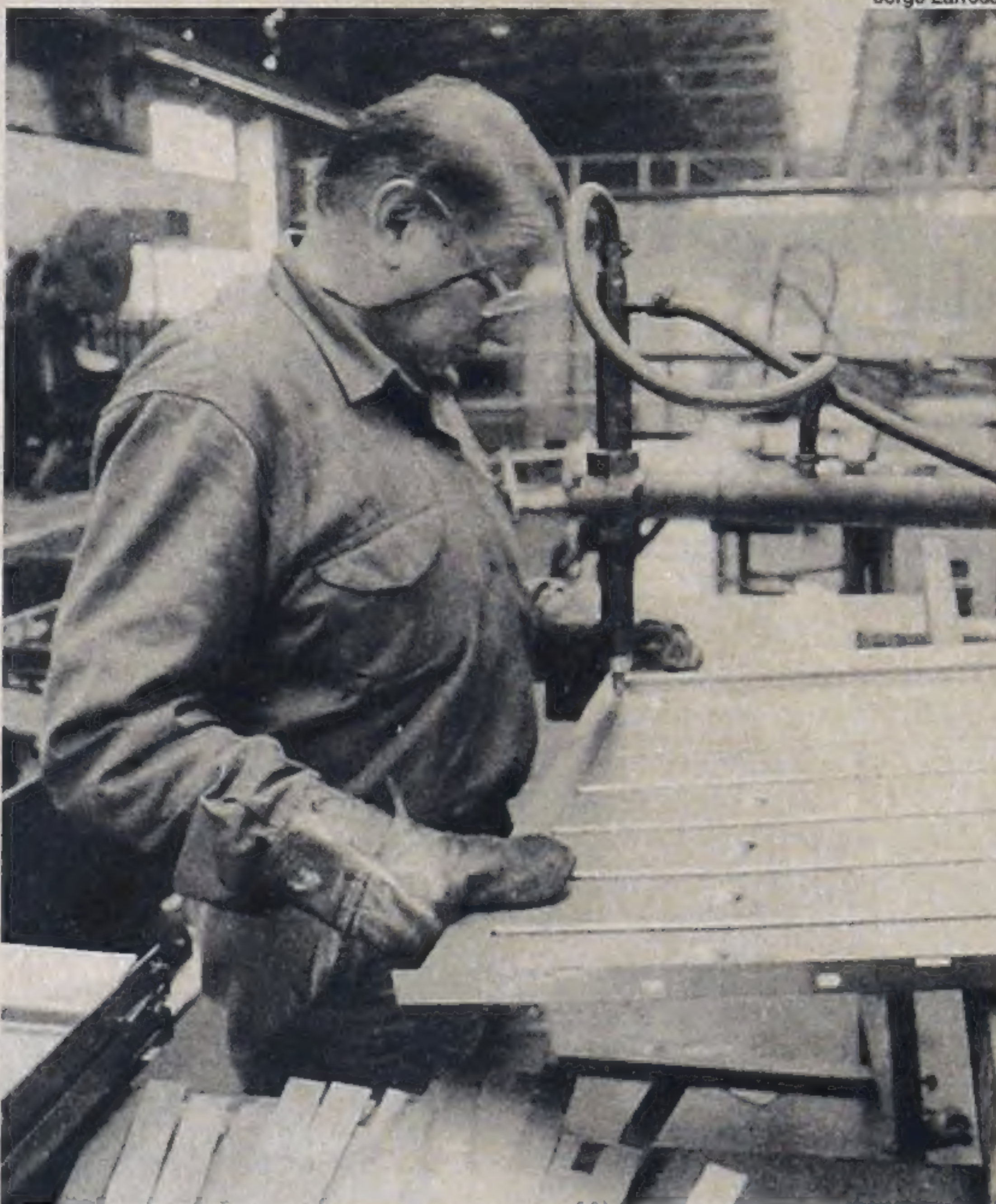
■ El Banco Centroamericano de Integración Económica otorga préstamos a tasas accesibles para invertir y realizar transacciones comerciales en la zona.

América Central se está convirtiendo en alternativa a Brasil para muchas pymes. Trampolín para ingresar en Estados Unidos.

POR HEBE SCHMIDT

Las empresas argentinas comenzaron a desembarcar en América Central. Desgravaciones y exenciones impositivas, en muchos casos, bajos impuestos, mano de obra barata y calificada, facilidades crediticias para instalarse y alta fidelidad de los clientes hacen atractivos los mercados de Guatemala, Honduras, Nicaragua, El Salvador, Panamá y Costa Rica. En los últimos

Jorge Lanosa



Las empresas comienzan a asomar sus narices a la región centroamericana.

dos años, más de treinta pymes se instalaron en esos países, mediante la gestión de la Cámara Argentino-Centroamericana.

Tras ganar la licitación para emitir licencias de conducir, en enero de 1999, la empresa Talsud se instaló en El Salvador. "Además de la desgravación y exención impositiva para operar en diversas zonas francas, tenemos 350 empleados calificados, a sueldos que son un tercio del que se paga en Argentina", explicó a Cash Diego Ferrario, vicepresidente de la compañía. "El desembarco en El Salvador nos abrió las puertas en México, donde también ganamos la licitación de licencias de conducir", agregó.

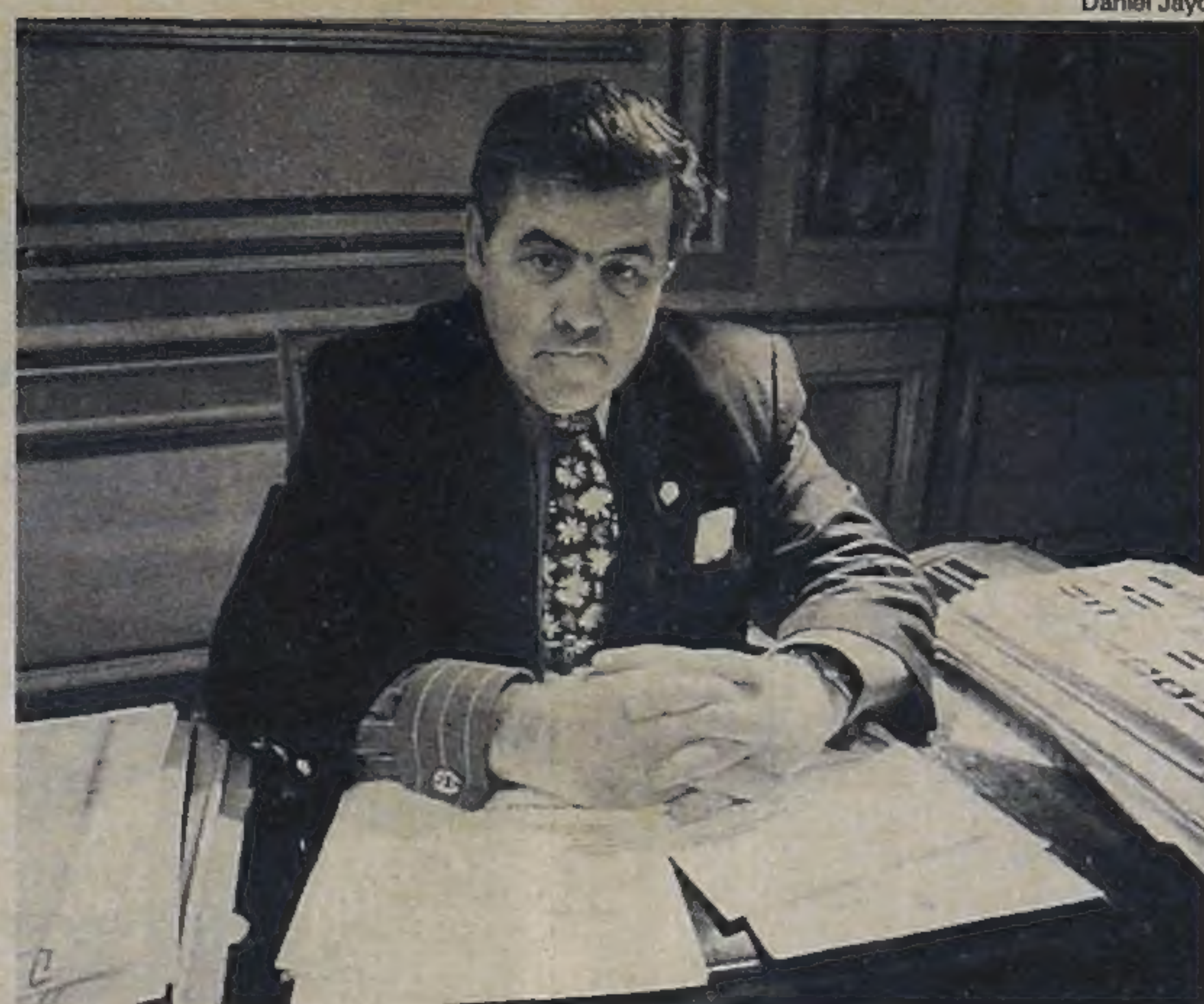
Además, América Central representa una zona estratégica utilizada como cabecera para ingresar o fortalecer la presencia en nuevos mercados. "Nuestros principales clientes son Estados Unidos y Canadá. Desde Centroamérica no sólo se nos abarata increíblemente el costo del flete, sino que se acortan los tiempos de entrega", explicó a este suplemento Jonathan Scher, director de Navistar, una empresa local dedicada a la fabricación de artículos navideños que trasladó, desde fines del '99, el 40 por ciento de su producción a Guatemala, donde emplea a 100 personas. "En ese país gozamos de exención impositiva por diez años, los sueldos son mucho más bajos y, en particular, es más beneficioso que Brasil por la cercanía con otros mercados", agregó.

"El centroamericano es hospitalario, cálido y un consumidor fiel pero exigente", apuntó a Cash Roberto Lopatín, director de Maimba, una compañía argentina que, desde 1982, exporta a esa región maquinarias para envasar medicamentos. "Las tasas para la importación de maquinarias son bajas y, aunque no vendemos grandes volúmenes, el mercado es atractivo porque no hay restricciones como en Brasil", añadió. El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) otorga préstamos a tasas accesibles para invertir y realizar transacciones comerciales en la zona. No obstante, no todo es tan fácil. "El empresario

**Treinta:** En los últimos dos años, más de treinta pymes se instalaron en Guatemala, Honduras, Nicaragua, El Salvador, Panamá y Costa Rica.

argentino, por su porte ganador, por ahí no cae muy bien de entrada", indicó Santiago Saravia, presidente de la Cámara Centroamericana. "Justamente, lo que más me que costó al principio fue hacerles saber que soy un empresario decente. La gente es muy buena, pero el mercado es chico y todos se conocen", describió.

Las empresas nacionales han comenzado a asomar sus narices a la región centroamericana, que además de representar una alternativa a la brasileña, promete convertirse en un trampolín para ingresar al atractivo mercado de América del Norte.



Daniel Jayo

ENRIQUE CROTTO  
PRESIDENTE DE LA SOCIEDAD RURAL

## “La industria es muy ineficiente”

Desde la tribuna de la Exposición Anual de la Sociedad Rural, y en presencia de Fernando de la Rúa, Enrique Crotto, el titular de la entidad ganadera, criticó con dureza a los industriales, acusándolos de ineficientes y de vivir a costa de los recursos del campo. En diálogo con Cash, agregó que sólo el sector alimentario es competitivo y que es preferible que el resto de la industria desaparezca a que sea una carga para la economía.

¿Por qué afirma que la industria vive a costa del campo?

—Es un hecho de siempre. Ahora la Secretaría de Agricultura realizó un informe preciso y reveló que la transferencia del campo hacia la industria es de 5039 millones de pesos anuales. Si yo quiero vender soja, debo pagar una retención diferencial a la industria aceitera. Si quiero vender cueros crudos, tengo un tope. Si supero esa cantidad, debo pagar una retención para proteger a la industria del calzado. Y es la misma industria la que decide cuál cuero puedo exportar y cuál no. Y así en todo. Más claro, échele agua; le sacan al campo para darle a la industria. El sector alimentario ha cedido 1824 millones de pesos de aranceles diferenciales el año pasado. Esto es lo que está fundiendo al campo.

¿Está seguro? ¿No será por la caída de los precios internacionales, por la tasa de interés, los precios de los servicios, el peaje...

—Son todos problemas a resolver, pero el principal, y el más injusto, es la enorme transferencia de recursos de un sector a otro. Las carrocerías y autopartes tienen una protección del 104 por ciento; los vehículos, 98,5; la refinación de petróleo, 54; la siderurgia, 52. Así nos suben los costos a los que podemos competir y sacar adelante al país.

¿Prefiere un país con hoteles y sin industria?

—Yo quiero industrias si son eficientes. Si son una carga, no.

¿Por qué este reclamo ahora? ¿No será que quieren evitar que, ante los reclamos de la industria, el Gobierno suba los aranceles?

—No lleva ningún doble sentido. Pero hay una intención clara de la Unión Industrial Argentina de cerrar la economía. Y no podemos volver al pasado. Quieren regresar a la política de sustitución de importaciones. O sea que es una queja preventiva.

¿Toda la industria es ineficiente?

—Salvo la alimentaria y algunas que

En la inauguración de la Exposición Rural Enrique Crotto (SRA) se basó en un informe de la Secretaría de Agricultura para embestir contra los industriales. Abrió así una vieja disputa adormecida en los últimos diez años, que volvió a instalarse debido a que se vive en un contexto económico de estancamiento desde hace 24 meses. Osvaldo Rial (UIA) replicó las críticas ruralistas.

ENTREVISTAS DE  
ROBERTO NAVARRO

—Yo hice propio un trabajo que realizó el Ministerio de Economía. Y a los 5000 millones de pesos de los que habla el informe hay que agregarles 1950 millones de impuestos distorsivos, que transferimos al Estado, y 500 millones, que cedemos a las petroleras, que actúan de manera cartelizada. Y no se pudo hacer un estudio sobre las cuentas de las provincias, como el realizado a nivel nacional, porque se nos impidió acceder a los datos. Nosotros calculamos que, con las provincias incluidas, las transferencias del campo superan los 10.000 millones de pesos. Todo para mantener la ineficiencia del resto.

¿Sólo la gente de campo es eficiente?

—No, no es la única, pero la industria es ineficiente. En Argentina tenemos el flete más caro del mundo, y no sólo por el peaje, sino, principalmente, por el precio de los camiones. Nosotros pagamos un tractor 200 mil pesos, un camión 250 mil.



Sandra Carlasso

OSVALDO RIAL  
PRESIDENTE DE LA UNION INDUSTRIAL

## “Ese hombre se volvió loco”

En una entrevista con Cash, el titular de la UIA, Osvaldo Rial, le devolvió el golpe a Enrique Crotto.

¿Qué opina del informe de Agricultura?

—El informe plantea la posibilidad de eliminar totalmente los aranceles de importación y sostiene que así todos los sectores se verían expuestos a la competencia externa, lo que igualaría los precios internos a los internacionales. El planteo es cuestionable, primero, porque ningún país relevante presenta una liberación total y unilateral de su comercio exterior. Además, es un trabajo que analiza distorsiones en los precios relativos, desconociendo, increíblemente, las transferencias más determinantes, como la influencia de la concentración en ciertos mercados, las altas tasas de interés y las tarifas de los servicios privatizados. El trabajo se basa en una visión estática de la realidad. Al principio, eliminar los aranceles bajaría los precios, pero luego destruiría millones de empleos.

¿Por qué cree que la secretaria realizó el informe?

—Es un error del secretario de Agricultura que, con un desconocimiento total de la realidad, decidió, de manera independiente, realizar un planteo descabellado. El informe no tiene ninguna consistencia técnica, contiene gruesos errores conceptuales. La matriz de insumo producto utilizada está viciada de numerosas irregularidades, que la invalida para su uso.

En base a ese informe, Enrique Crotto los acusó de ineficientes.

—Está loco este hombre, no sé qué

le pasa. Su actitud sólo se puede explicar pensando que está jugando su propia interna. Tratar hoy de enfrentar al campo con la industria es un anacronismo.

¿Piensa que Crotto está solo en esta posición?

—Dentro de los sectores productivos está solo. Es muy llamativo que en su discurso de la Exposición Rural no haya expresado una sola queja contra el problema de las altas tasas de interés ni haya hablado de la necesidad de reactivar el mercado interno, dos de las principales restric-

**Salida:** “Este no es el momento para analizar si hay transferencia de un sector a otros, sino de buscar entre todos la salida de la recesión”.

ciones que sufre el campo. Todo el sector agropecuario, al que yo consulté en estos días, está en desacuerdo con él.

Crotto se preguntó por qué una camioneta Toyota cuesta un 50 por ciento más en Argentina que en Chile.

—La industria, durante la última década, incrementó la productividad en un 55 por ciento, mucho más que el promedio de la economía, que fue un 35 por ciento. Nos hemos equipado, reconvertido tecnológicamente...

A pesar de eso, los productos industriales nacionales son caros.

—Son caros comparados con los importados, que entran a precios de

# Polémica

## SRA vs. UIA

■ Enrique Crotto, titular de la Sociedad Rural, embistió contra la UIA en su discurso de Inauguración de la Exposición Rural.

■ Y abrió, después de diez años de paz, el enfrentamiento campo versus industria.

■ Ante Cash Crotto insistió: “Los industriales son ineficientes. Es mejor que desaparezcan”.

■ Cash también convocó a Osvaldo Rial, titular de la UIA, para que conteste: “Su actitud (la de Crotto) sólo se puede explicar pensando que está jugando su propia interna”.

■ Debaten si existe o no transferencia de recursos del campo a la industria.

■ Crotto se respalda en un informe de Agricultura, que la UIA descalifica por “inconsistente”.

dumping, subfacturación y contrabando.

El Presidente dijo que era cierto que el campo había subsidiado al resto de la economía durante 40 años.

—Sí, pero también dijo que no hay que crear falsas antinomias entre los distintos sectores. Este no es el momento para analizar si hay transferencia de un sector a otro, sino de buscar entre todos la salida de la recesión.

El GP afirmó que había transferencia de recursos hacia el sector financiero y las empresas privatizadas y reclamó la restitución de las cargas sociales hacia estas últimas.

—La baja de las cargas sociales era para que los sectores transables mejoraran su competitividad frente a los mercados externos. Los servicios no están expuestos a esa competencia. Por eso pedimos la restitución de las cargas, pero no salimos a hacer acusaciones ni a inventar estudios de dudosa legitimidad.

## NAVEGANDO

LANIC.UTEXAS.EDU

## Buscando en el laberinto

POR CLAUDIO SCALETTA

La posibilidad de pasar de un sitio a otro aprovechando los hipervínculos es la esencia de la navegación en internet y también la clave de su atractivo. Aunque se tenga un objetivo, el recorrido hasta el puerto de llegada tiene la magia del azar. Pero es posible también que, en determinadas ocasiones, no se tenga el tiempo ni las ganas de realizar recorridos inciertos. En el “acortamiento” de caminos cumplen un rol principal los motores de búsqueda y, para quienes no manejan con la misma soltura todos los idiomas, los buscadores que, como Altavista.com y Google.com, tienen la opción de seleccionar “español” para las respuestas. No obstante, los buscadores adolecen de la generalidad y pueden presentar un exceso de resultados. Frente a la introducción de un determinado parámetro, los sitios ofrecidos pueden ser miles.

Una alternativa de acceso rápido a la información buscada la constituyen algunos portales. Existen dos tipos de sitios, los generales o “de paso” y los que tratan temas específicos. En la jerga se denominan portales horizontales a los primeros, y verticales a los segundos. Un portal horizontal de suma utilidad para encontrar información sobre los más variados sitios de América latina es la página de la Red de Información sobre Latinoamérica de

la Universidad de Texas: [lanic.utexas.com](http://lanic.utexas.com).

Aunque en la primera mirada el sitio parezca sólo un catálogo, se trata de un poderoso instrumento que transforma a la Red en una verdadera base de datos relacional y, por lo tanto, su completa descripción en pocas líneas es improbable. Pero imaginemos un recorrido posible. Por ejemplo, las vías de acceso sobre información económica sobre Argentina son varias. En principio, se podría entrar cliqueando en “Countries” o en “Economy”.

Si se opta por la primera opción, se encontrará la lista alfabética de los países latinoamericanos. Un clic en Argentina lo llevará a un listado que ciertamente sorprende. Desde la información buscada se diluya, lo mejor será entonces optar directamente por Economía. Allí se puede elegir Economía, Finanzas, Comercio, Management o Negocios. Si se entra en “Economy”, volverá a aparecer el ordenamiento por países. Así, que concéntrese y evite caer nuevamente en el laberinto.

todos los diarios, Les Luthiers Digital, museos, derechos humanos, literatura, himno nacional en Real Audio, guía telefónica y también... economía y negocios. Si se elige entrar por país, es bastante probable que el objetivo inicial de llegar rápidamente a la información buscada se diluya, lo mejor será entonces optar directamente por Economía. Allí se puede elegir Economía, Finanzas, Comercio, Management o Negocios. Si se entra en “Economy”, volverá a aparecer el ordenamiento por países. Así, que concéntrese y evite caer nuevamente en el laberinto.



PROGRAMA INTEGRAL HACIA LA CALIDAD TOTAL

## MERCOSUR: EL DESAFÍO POSIBLE Y NECESARIO

Jueves 14 de Septiembre de 2000 - 14.00 hs.

Hilton Buenos Aires - Salón Pacifico - Av. Macacha Güemes 351 - Puerto Madero

**ORGANIZA** FUNDACION OSSE

**PATROCINAN** OSSE, ARAUCA, BIT, BINARIA, Excelsitas, AGT, Banco Ciudad, ICA, Diagnóstico médico, DIAGNOSTICO MAIPU, Clínica Santa Rosa, Medical Image, TCba, Accor Corporate Services

**AUSPICIA** FT FINANCIAR TIMES

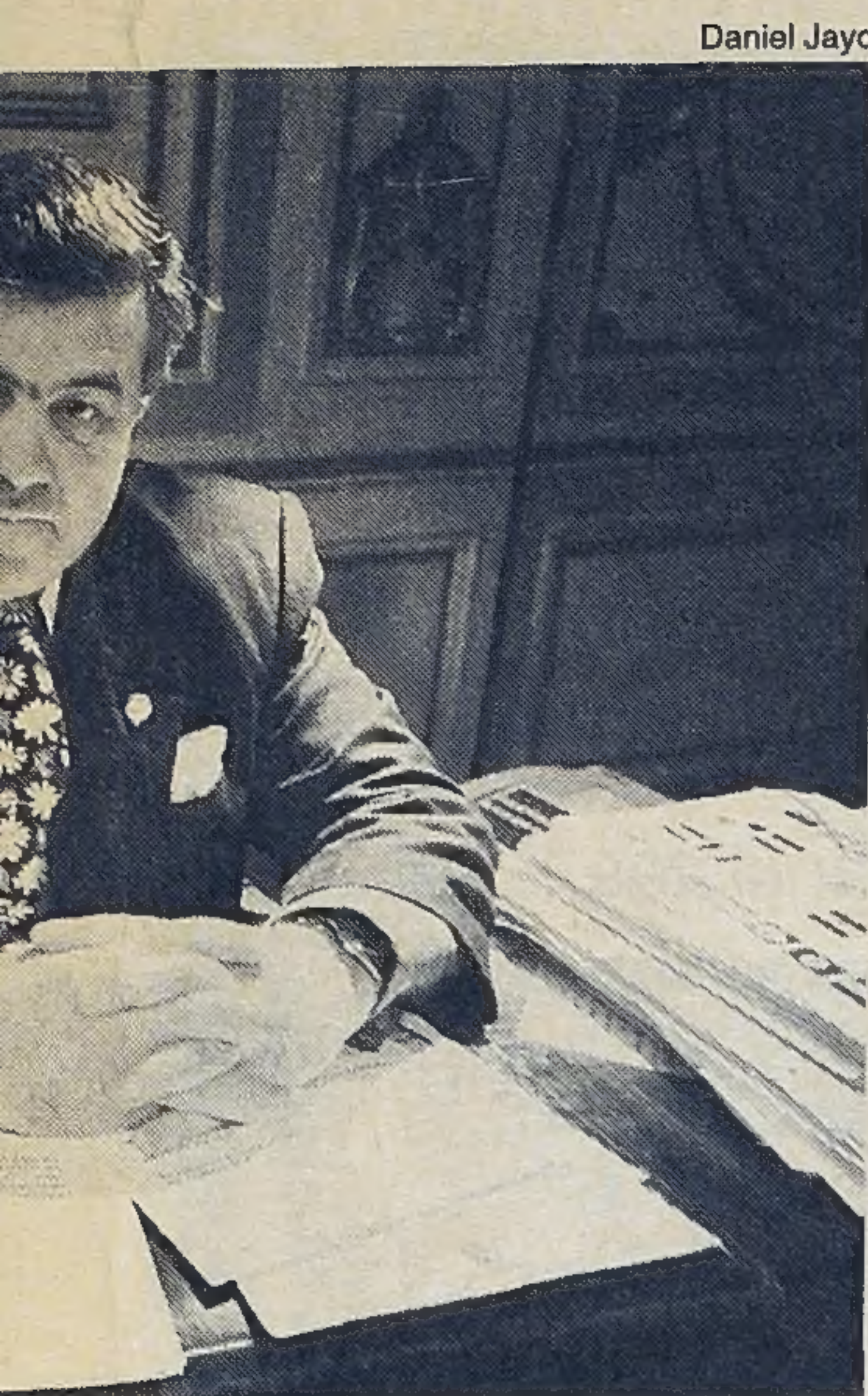
**MODERADOR:** José Manuel Quijano (URUGUAY)

**TRANSMISIÓN SIMULTÁNEA A TODO EL PAÍS Y A BRASIL, CHILE Y URUGUAY**

**INFORMES E INSCRIPCIÓN:** Av. L. N. Alem 1067 - 6° Piso - C1001AAF - Buenos Aires - Tel.: 4310-5144/48 y 4310-5348/49 - De 8.00 a 19.00 hs. - [www.osde.com.ar](http://www.osde.com.ar)

**Participantes:** Roberto Bouzas (ARGENTINA), Pedro da Motta Veiga (BRASIL), Patricio Meller (CHILE)





Daniel Jayo

CIEDAD RURAL

# La industria es ineficiente"

producen insumos para el campo, el resto ha demostrado que no es competitiva si no la protegen. A pesar de que siguen consiguiendo beneficios, no aportan al país. El anuncio del Presidente de que el sector agropecuario va a tener créditos con una tasa del 7 por ciento anual para comprar insumos nacionales es más una ayuda a la industria que al campo. **Es para defender el trabajo nacional.**

—Si son los que menos empleo dan. La industria protegida da trabajo a 350 mil personas. El campo da em-

**Protección:** "Salvo la alimentaria y algunas que producen insumos para el campo, el resto de la industria demostró que no es competitiva si no la protegen".

pleo a 1,7 millones de personas. Un hotel cinco estrellas da más trabajo que una industria.

**¿Prefiere un país con hoteles y sin industria?**

—Yo quiero industrias si son eficientes. Si son una carga, no.

**¿Por qué este reclamo ahora? ¿No será que quieren evitar que, ante los reclamos de la industria, el Gobierno suba los aranceles?**

—No lleva ningún doble sentido. Pero hay una intención clara de la Unión Industrial Argentina de cerrar la economía. Y no podemos volver al pasado. Quieren regresar a la política de sustitución de importaciones. **O sea que es una queja preventiva.**

En la inauguración de la Exposición Rural Enrique Crotto (SRA) se basó en un informe de la Secretaría de Agricultura para embestir contra los industriales. Abrió así una vieja disputa adormecida en los últimos diez años, que volvió a instalarse debido a que se vive en un contexto económico de estancamiento

desde hace 24 meses. Osvaldo Rial (UIA) replicó las críticas ruralistas.

ENTREVISTAS DE ROBERTO NAVARRO

—Yo hice propio un trabajo que realizó el Ministerio de Economía. Y a los 5000 millones de pesos de los que habla el informe hay que agregarles 1950 millones de impuestos distorsivos, que transferimos al Estado, y 500 millones, que cedemos a las petroleras, que actúan de manera cartelizada. Y no se pudo hacer un estudio sobre las cuentas de las provincias, como el realizado a nivel nacional, porque se nos impidió acceder a los datos. Nosotros calculamos que, con las provincias incluidas, las transferencias del campo superan los 10.000 millones de pesos. Todo para mantener la ineficacia del resto.

**¿Sólo la gente de campo es eficiente?**

—No, no es la única, pero la industria es ineficiente. En Argentina tenemos el flete más caro del mundo, y no sólo por el peaje, sino, principalmente, por el precio de los camiones. Nosotros pagamos un tractor 200 mil pesos, un camión 250 mil. ■



Sandra Cartasso

OSVALDO RIAL  
PRESIDENTE DE LA UNION INDUSTRIAL

# "Ese hombre se volvió loco"

En una entrevista con Cash, el titular de la UIA, Osvaldo Rial, le devolvió el golpe a Enrique Crotto.

**¿Qué opina del informe de Agricultura?**

—El informe plantea la posibilidad de eliminar totalmente los aranceles de importación y sostiene que así todos los sectores se verían expuestos a la competencia externa, lo que igualaría los precios internos a los internacionales. El planteo es cuestionable, primero, porque ningún país relevante presenta una liberación total y unilateral de su comercio exterior. Además, es un trabajo que analiza distorsiones en los precios relativos, desconociendo, increíblemente, las transferencias más determinantes, como la influencia de la concentración en ciertos mercados, las altas tasas de interés y las tarifas de los servicios privatizados. El trabajo se basa en una visión estática de la realidad. Al principio, eliminar los aranceles bajaría los precios, pero luego destruiría millones de empleos.

**¿Por qué cree que la secretaría realizó el informe?**

—Es un error del secretario de Agricultura que, con un desconocimiento total de la realidad, decidió, de manera independiente, realizar un planteo descabellado. El informe no tiene ninguna consistencia técnica, contiene gruesos errores conceptuales. La matriz de insumo producto utilizada está viciada de numerosas irregularidades, que la invalida para su uso. **En base a ese informe, Enrique Crotto los acusó de ineficientes.**

—Está loco este hombre, no sé qué

le pasa. Su actitud sólo se puede explicar pensando que está jugando su propia interna. Tratar hoy de enfrentar al campo con la industria es un anacronismo.

**¿Piensa que Crotto está solo en esta posición?**

—Dentro de los sectores productivos está solo. Es muy llamativo que en su discurso de la Exposición Rural no haya expresado una sola queja contra el problema de las altas tasas de interés ni haya hablado de la necesidad de reactivar el mercado interno, dos de las principales restric-

**Salida:** "Este no es el momento para analizar si hay transferencia de un sector a otros, sino de buscar entre todos la salida de la recesión".

ciones que sufre el campo. Todo el sector agropecuario, al que yo consulté en estos días, está en desacuerdo con él.

**Crotto se preguntó por qué una camioneta Toyota cuesta un 50 por ciento más en Argentina que en Chile.**

—La industria, durante la última década, incrementó la productividad en un 55 por ciento, mucho más que el promedio de la economía, que fue un 35 por ciento. Nos hemos equipado, reconvertido tecnológicamente...

**A pesar de eso, los productos industriales nacionales son caros.**

—Son caros comparados con los importados, que entran a precios de

# Polémica SRA vs. UIA

■ Enrique Crotto, titular de la Sociedad Rural, embistió contra la UIA en su discurso de Inauguración de la Exposición Rural.

■ Y abrió, después de diez años de paz, el enfrentamiento campo versus industria.

■ Ante Cash Crotto insistió: "Los industriales son ineficientes. Es mejor que desaparezcan".

■ Cash también convocó a Osvaldo Rial, titular de la UIA, para que conteste: "Su actitud (la de Crotto) sólo se puede explicar pensando que está jugando su propia interna".

■ Debaten si existe o no transferencia de recursos del campo a la industria.

■ Crotto se respalda en un informe de Agricultura, que la UIA descalifica por "inconsistente".

dumping, subfacturación y contrabando.

**El Presidente dijo que era cierto que el campo había subsidiado al resto de la economía durante 40 años.**

—Sí, pero también dijo que no hay que crear falsas antinomias entre los distintos sectores. Este no es el momento para analizar si hay transferencia de un sector a otro, sino de buscar entre todos la salida de la recesión. **El GP afirmó que había transferencia de recursos hacia el sector financiero y las empresas privatizadas y reclamó la restitución de las cargas sociales hacia estas últimas.**

—La baja de las cargas sociales era para que los sectores transables mejoraran su competitividad frente a los mercados externos. Los servicios no están expuestos a esa competencia. Por eso pedimos la restitución de las cargas, pero no salimos a hacer acusaciones ni a inventar estudios de dudosa legitimidad. ■

PROGRAMA INTEGRAL HACIA LA CALIDAD TOTAL

## MERCOSUR: EL DESAFÍO POSIBLE Y NECESARIO

**Jueves 14 de Septiembre de 2000 - 14.00 hs.**  
Hilton Buenos Aires - Salón Pacífico - Av. Macacha Güemes 351 - Puerto Madero

**Roberto Bouzas** ARGENTINA    **Pedro da Motta Veiga** BRASIL    **Patricio Meller** CHILE

**MODERADOR: José Manuel Quijano (URUGUAY)**

**TRANSMISIÓN SIMULTÁNEA A TODO EL PAÍS Y A BRASIL, CHILE Y URUGUAY**

**ORGANIZA** FUNDACION OSDE

**AUSPICIA** FT FINANCIAL TIMES

**PATROCINAN** OSDE, ARAUCA, BIT, BINARIA, Excelsitas, AGF, Banco Ciudad, I.C.B.A. Instituto Cardiovascular de Buenos Aires, Diagnóstico médico, Clínica Santa Rosa, Medical Image, TCBa, Accor Corporate Services

**INFORMES E INSCRIPCIÓN:** Av. L. N. Alem 1067 - 6° Piso - C1001AAF - Buenos Aires - Tel.: 4310-5144/48 y 4310-5348/49 - De 8.00 a 19.00 hs. - [www.osde.com.ar](http://www.osde.com.ar)



# El entusiasmo cotiza en baja

■ **Scotiabank Quilmes** lanzó un nuevo programa de recompensas para sus clientes. De esta manera, los poseedores de una tarjeta de crédito emitida por el banco sumarán un punto por cada peso que gasten. Los puntos acumulados serán canjeables por productos y servicios variados.

■ La láctea **Milkaut** incorporó tecnología que le permitirá elaborar y comercializar sus productos sin necesidad de conservar la cadena de frío. El método le permitirá disminuir costos.

■ El portal de Internet **El Sitio** reportó pérdidas por 40,1 millones de pesos en el primer semestre del año. El resultado negativo es sensiblemente peor al del mismo lapso del '99. En aquel momento, la compañía había perdido 3,9 millones. Desde principios de año, el precio de la acción cayó de 44,0 a 4,1 dólares.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El mercado argentino sigue fuera del menú de los inversores extranjeros. Los financistas miran otras plazas, que lucen más atractivas. En la región, Argentina pierde frente a Brasil y México, dos economías en sostenido crecimiento. De todos modos, tras las sucesivas tormentas internacionales, los operadores no se animan a apostar fuerte en los emergentes. Ahora, prefieren integrar sus carteras con activos de mercados seguros, como el europeo y, especialmente, estadounidense.

La indiferencia de los inversores se manifiesta en dos hechos. Por un lado, la plaza local no es atractiva: la economía está planchada y, sin un horizonte despejado, las acciones y bonos no tienen recorrido hacia arriba.

**Oferta:** Ni siquiera la salida a oferta pública de las privatizadas Transener y Camuzzi Gas Pampeana se convierte en una señal alentadora.

Por otro, el éxodo de papeles del recinto desalienta a los inversores. Ni siquiera la venta de los paquetes en manos del Estado de las privatizadas Transener y Camuzzi Gas Pampeana se ha convertido en una señal alentadora, puesto que el grueso de las acciones pasarán a manos de las AFJP.

Además, se suman otros datos que preocupan a los financistas: la posible alza de la tasa de interés en los Estados Unidos y el derrape en el panel tecnológico de Wall Street, que ahora tiene como protagonistas no sólo a

La plaza local sigue perdiendo participación en la cartera regional de los inversores extranjeros. Una economía que no arranca y pocos papeles empresarios atractivos desalientan a los financistas.



Argentina pierde frente a Brasil y México, dos economías en sostenido crecimiento.

las empresas puntocom sino también a las compañías de la economía real. Por ahora, la corrección se limitó al Nasdaq. Pero el peligro de que el ajuste se contagie a otros mercados no hace más que acentuar la cautela de los inversores. Los números son contundentes.

■ El índice MSCI que elabora el banco de inversión estadounidense Morgan Stanley Dean Witter otorga a la Bolsa de Buenos Aires una participación del 6,8 por ciento de su cartera total. En 1994, ese índice —que

sirve como referencia a inversores internacionales— se ubicaba en el 14 por ciento.

■ Por cada 100 pesos que Morgan Stanley aconseja invertir en Argentina, los fondos especializados destinan sólo 62.

■ El escenario empeoró respecto del período 1997-1999. Durante ese lapso, por cada 100 pesos recomendados, los fondos invertían 87.

■ Incluso, el mercado argentino sale perdiendo si se lo compara con el resto de los países emergentes. Hacia ese

destino, los fondos internacionales están destinando casi 90 pesos por cada 100 que recomienda el banco de inversión estadounidense.

■ Las AFJP también redujeron su exposición en acciones. Dadas las caídas de los precios y la salida de papeles, las administradoras bajaron su participación del 23,0 al 17,9 por ciento en el último año. Y ese porcentaje descenderá al 15 por ciento no bien las AFJP contabilicen los canjes de acciones del Banco Río, Telefónica y Banco Galicia. ■

ACCIONES	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 28/07	Viernes 04/08	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0.770	0.770	0.0	-2.5	-51.9
ASTRA	2.450	2.410	-1.6	-2.8	13.2
BANCO RIO	5.150	5.050	-1.9	-1.9	-18.3
BANSUD	1.530	1.450	-5.2	-4.6	-37.8
CEI CITICORP	4.150	3.800	-8.4	-5.0	4.1
COMERCIAL DEL PLATA	0.117	0.103	-12.0	-14.2	-64.1
SIDERAR	2.810	2.630	-6.4	-7.7	-35.4
SIDERCA	2.010	1.940	-3.5	-5.4	-5.5
BANCO FRANCES	7.300	7.080	-3.0	-4.3	-7.5
BANCO GALICIA	3.700	3.400	-8.1	-1.7	-31.6
INDUPA	0.715	0.643	-10.1	-13.1	-25.2
IRSA	2.330	2.450	3.6	5.2	-24.4
MOLINOS	1.930	1.790	-7.3	-8.7	-27.2
PC HOLDINGS	1.700	1.680	-1.2	-3.5	0.0
RENAULT	0.680	0.620	-8.8	-9.5	-43.6
TELEFONICA DE ARG.	3.100	3.140	1.3	0.4	4.6
TELECOM	5.060	5.070	0.2	-1.0	-25.1
TELEFONICA S.A.	21.250	20.400	-4.0	-3.6	0.0
T. DE GAS DEL SUR	1.700	1.630	-4.1	2.7	-7.1
BANCO HIPOTECARIO	8.900	8.800	-1.1	-1.1	-36.2
YPF	37.150	36.500	-1.7	-1.4	1.3
INDICE Merval	497.000	486.860	-2.0	-3.1	-11.7
INDICE GENERAL	19,080.300	18,653.410	-2.2	-2.3	-12.1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 28/07		VIERNES 04/08	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7.4	6.6	7.2	6.6
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8.8	6.9	7.9	6.9
CAJA DE AHORRO	2.8	2.8	2.7	2.7
CALL MONEY	7.3	7.0	7.2	7.0

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

## ME JUEGO

DIEGO LUCINO

analista de Del Giudice Sociedad de Bolsa

### Miedo a la caída del Nasdaq.

La preocupación más importante ahora está centrada en el Nasdaq. Las caídas en el panel tecnológico ya no se limitan a los papeles "puntocom" sino también a los de las empresas ligadas a la economía real, como Motorola, Ericsson o Cisco Systems, debido a los balances pobres que mostraron en el segundo trimestre. El temor de los financistas es que este derrape se contagie a otros mercados. Una crisis en la principal bolsa del mundo complicaría aún más a la economía argentina.

### Tasa internacional.

Creo que Alan Greenspan, el presidente de la Reserva Federal (banca central estadounidense), no tocará la tasa de interés el próximo martes 22. Es cierto que la economía de los Estados Unidos sigue creciendo con fuerza. La realidad muestra que la economía se expande sin inflación. La clave está en que hay un fuerte incremento de la productividad y, sin un dato preciso de que existe un rebrote inflacionario, Greenspan no volverá a subir el costo del dinero. Sería un alivio para la Argentina: ya es bastante elevada la actual tasa del 6,5 por ciento anual.

### Escepticismo.

La Argentina no logra salir del ciclo recesivo y, por tal motivo, los financistas no se atreven a apostar en activos del país. La crisis es profunda, y el equipo económico no logra convencer a los inversores. Hasta hace un mes, la impresión de los analistas de la city era que la economía mejoraría en el corto plazo. Pero ahora, tras la divulgación de la pobre recaudación impositiva de julio, volvió el pesimismo.

### Perspectivas.

Las cotizaciones de las acciones y bonos caerán en caso de que en los próximos dos meses no hayan señales claras de reactivación. Los actuales valores tenían en cuenta una salida de la recesión. Pero si ésta no se convalida, los precios van a bajar.

### Recomendación.

Los plazos fijos no me convencen. Prefiero los fondos comunes de renta fija, que brindan rentas superiores. En cuanto a acciones, recomiendo Siderar y PC Holding.

## INFLACION

(EN PORCENTAJE)

AGOSTO 1999	0.2
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	0.0
NOVIEMBRE	-0.3
DICIEMBRE	-0.1
ENERO 2000	0.8
FEBRERO	0.0
MARZO	-0.5
ABRIL	-0.1
MAYO	-0.4
JUNIO	-0.2
JULIO	0.4

ULTIMOS 12 MESES: -0.9

## DEPOSITOS

SALDOS AL 26/07 - EN MILLONES

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	11.704	703
CAJA DE AHORRO	8.074	5.557
PLAZO FIJO	12.845	42.433

TOTAL \$ + U\$S 81.316

Fuente: Banco Central.

## RESERVAS

SALDOS AL 26/07 - EN MILLONES

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	26.390
TITULOS	1.462
TOTAL RESERVAS BCRA	27.852



# Europa protege más



Lionel Jospin, primer ministro de Francia.

**POR RAUL DELLATORRE**

En el momento en que la continuidad del seguro de desempleo es fuertemente cuestionado por la clase empresaria francesa, un estudio financiado con fondos oficiales demuestra que los trabajadores de menor calificación sufren menos la desigualdad en Francia que en Estados Unidos cuando pierden el empleo, ya que la disminución de sus ingresos promedia el 20,6 por ciento contra el 65 en la principal economía mundial. "El subsidio de desempleo es un punto esencial del sistema institucional francés, en el que se mide la eficacia respecto de las poblaciones más vulnerables", sostiene el informe, destacando además que entre los trabajadores menos calificados el desempleo es de más larga duración.

Pese a una corriente empresaria que en Europa empieza a cuestionar el régimen de subsidios al desempleo por su alto costo, los gobiernos de raíz —o con participación— socialdemócrata siguen pugnando por mantener y fortalecer esta forma de contención social. Holanda, incluso, dio un paso más audaz; el Ministerio de Asuntos Sociales reconoció que podría aprobarse un plan para pagar a los desemple-

ados un "incentivo" equivalente a 1680 dólares si aceptan un trabajo. La idea es impulsar a la gente a dejar la fila de los subsidiados, aunque la remuneración que le ofrezcan para volver a la actividad sea poco atractiva. El inconveniente es que quienes resignan el subsidio también pierden otros beneficios, como la ayuda para pagar el alquiler.

Precisamente éste es el punto que cuestionan las entidades empresariales, encabezadas por las centrales francesas: el subsidio es tan "generoso" que promueve la permanencia de los beneficiarios en el desempleo. El estudio encargado por el Instituto Nacional de Estadísticas de Francia trata de resaltar, en cambio, las ventajas del sistema local para preservar la condición de ciudadanos plenos de los desocupados.

Distinguiendo a dos categorías de trabajadores según su formación, el estudio (realizado sobre hombres de 30 a 50 años) pone de manifiesto que es precisamente en el sector más vulnerable (trabajadores menos calificados, que tardan más tiempo en recuperar un empleo) en los que se generan mayores desigualdades entre el sistema francés y el estadounidense. Mientras que en Francia pierden el 20,6 por ciento de los ingresos normales de que gozaban cuando estaban empleados, en Estados Unidos la merma se estira al 65 por ciento.

Entre los trabajadores de mayor calificación, prácticamente hay una paridad de situaciones entre ambos países. "El problema —destacan los autores del estudio— es que los trabajadores menos calificados son mayoría en las estadísticas". **C**

## PRECIO MINIMO DE POLLOS BRASILEÑOS

# Vacunados contra el dumping

Seguirán entrando pollos brasileños, pero a un precio mínimo de 92 centavos el kilo. El gobierno le cortó las alas a Sadia y otras.



Roberto Domenech, presidente del Centro de Procesadores Avícolas

Rafael Yohai

■ La comercialización de la **zafra sojera** de esta campaña sigue en descenso y frente a una cosecha que ronda los 20 millones de toneladas, la cotización actual del grano se traduciría en pérdidas para el país del orden de los 400 millones de dólares.

■ Los exportadores de granos solicitaron al administrador federal de Ingresos Públicos, Héctor Rodríguez, que no los haga actuar más como agentes de retención del **IVA** de toda la cadena productora de cereales.

■ Los gobernadores de Tucumán, Jujuy y Salta reclamaron al Gobierno Nacional la prórroga del decreto 797/92 que pone trabas al ingreso al país de **azúcar** subsidiada desde Brasil.

**POR ALDO GARZON**

**D**espués de seis meses de probada plenamente la existencia de dumping en las importaciones de pollos brasileños, sin haber llegado a un acuerdo razonable en el conflicto, Economía se decidió por una solución sin anestesia. Desde el 24 de julio pasado y por 3 años, ningún pollo de la empresa Sadia podrá importarse a menos de 92 centavos el kilo. Para el resto de los exportadores brasileños, el piso fue fijado en 98 centavos.

Se necesitaron 70 tomos de expedientes para llegar a esta drástica medida, que encaja perfectamente dentro de las pautas de la Organización Mundial del Comercio. Quizás el ministro de Economía, José Luis Machinea, hubiera preferido una mayor comprensión del problema por parte de los brasileños. Pero todos los intentos por hallar un arreglo de buena voluntad fallaron en este caso.

Dumping es el nombre que recibe la práctica de exportar una mercadería a precios inferiores a los del propio mercado local. Es lo que hacían los exportadores brasileños, facturando en su país a 92 o 98 centavos el kilo y enviando su producto a la Argentina a valores de entre 58 y 74 centavos el kilo. Aunque eso puede resultar beneficioso para el consumidor, lo es sólo hasta que la competencia local queda arruinada y los precios recupe-

ran sus auténticos niveles de la mano de los nuevos dueños del mercado. Con esta resolución, las autoridades económicas parecen haberse anotado un poroto ante la industria avícola, que en los últimos cuatro años sacrificó 4000 puestos de trabajo, sin contar los 2500 que aún se encuentran amenazados debido a la existencia de una importante cantidad de empresas concursadas.

La presión de los pollos brasileños obligó a la industria local a dedicarse de lleno a defender el mercado interno, mientras se perdían oportunidades en el exterior y la capacidad ociosa del sector llegaba al 23 por ciento. Y todo esto, en medio de un fortísimo aumento en el consumo de carne aviar, que ahora es de 25 kilos anuales por habitante.

La reacción brasileña ha sido bastante temperamental. Hablan de arancelamiento pero, en realidad, el arancel para la importación de pollos sigue siendo igual a cero. Lo único que se impuso fueron precios antidumping. El presidente de Sadia, Luiz Furlan, asegura que hay una falla en la encuesta de precios hecha en Brasil, ya que no se habría descontado el componente impositivo. De todos modos, los brasileños todavía pueden hacer una última apelación, dentro de un año.

Brasil tiene una producción propia de 5,4 millones de toneladas anuales de carne de pollo, de las cuales expor-


ta 800 mil. Enviar unas 4000 toneladas mensuales a la Argentina (50 mil al año) puede no ser muy significativo para Brasil, pero sí lo es para la industria local, que sólo produce 800 mil toneladas anuales y exporta 25 mil.

Hubo momentos, como en enero pasado, en que en una semana la participación de los pollos brasileños en el mercado local alcanzó picos de hasta el 26 por ciento. Y siempre a precios entre un 9 y un 15 por ciento inferiores a los facturados en territorio brasileño. El pollo entero local, que se vende a 1 o 1,10 dólares el kilo, no podía competir en ese contexto.

Para Roberto Domenech, titular del Centro de Procesadores Avícolas, con esta medida del Gobierno (canalizada a través de Industria) "se acabó la impunidad, los lobbies comienzan a tener límites". Ahora, dice, "nos encontramos como después de una inundación, tendremos que esperar unos 60 días para ver qué ha quedado en pie después del desastre".

El de los pollos es uno de los cinco sectores sensibles en la relación comercial con Brasil, según lo definió oportunamente el ministro Machinea. Los restantes son el arroz, el calzado, la carne de cerdo y los textiles. Además, está el problema sanitario: según Domenech, los polleros brasileños todavía no han erradicado el mal de Newcastle, “a pesar de todas sus promesas”. **C**

TITULOS  
PUBLICOS



	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 28/07	Viernes 04/08	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	134.000	135.500	1.1	0.7	9.7
BOCON I EN DOLARES	131.200	132.200	0.8	0.7	6.4
BOCON II EN PESOS	114.800	115.500	0.6	0.7	10.7
BOCON II EN DOLARES	129.150	130.100	0.7	0.6	7.2
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	96.000	91.200	-5.0	0.0	-1.6
SERIE 2027	83.000	83.000	0.0	-0.5	-5.9
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	81.500	83.000	1.8	2.3	5.1
PAR	68.500	69.500	1.5	0.7	1.5
FRB	92.250	92.375	0.1	0.1	1.5

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

**Si necesita dinero,  
encuéntrelo muy cerca suyo.**

**Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Capital Federal**



**Banco Municipal de La Plata** EL BANCO DE LA REGION

- 21 sucursales
- Préstamos personales
- Tarjetas de crédito
- Rapicréditos

■ A las tasas más convenientes, con trámites simples e inmediatos.

depto. de comunicación • [desa@desa.com](mailto:desa@desa.com)



# E-CASH de lectores

## TELÉFONO ROTO

Me dirijo a Ud. por el artículo Buena Moneda (por Alfredo Zaiat) titulado "El jamón del sandwich" publicado en el suplemento **Cash** del 30/07/00 en el cual se ha incurrido en algunos errores que quisiera aclarar. En primer término, quiero entender que la intención del artículo es la de expresar lo que ocurrirá a partir del 09/11/00 cuando se abra el mercado de telecomunicaciones y no cualquier otra intención, por lo tanto me parece inadecuado que se nombre a Frigorífico Paladini. Algunos de los errores en los que se ha incurrido son: **1.** Frigorífico Paladini no está instalado en Villa Amelia. El Area Rural de la empresa está en zona aledaña a Va. Amelia y no creo que sea el corazón económico de la localidad, si bien es cierto que un porcentaje importante de nuestro personal ocupado en producción porcina —fábrica de alimentos balanceados, agricultura y ganadería— procede de esa localidad. **2.** Sí es cierto que el servicio telefónico lo presta la Coop. de V. Amelia. **3.** No es cierto que el 60% a 70% de los ingresos de esa Coop. se deban a llamadas de larga distancia, sino, por el contrario, no creo que superen el 10%, por lo que le sugiero acuda a la propia Coop. a verificar la información, ya que lo mío es una estimación personal.

Sin otro particular y aclarada la situación, quedo a vtra. disposición para mayores aclaraciones y lo saludo atte.

Horacio Gabosi

Gte. Area Rural-Frigorífico Paladini  
horacio.gabosiarobapaladini.com

**Nota del editor:** Parece, Horacio, que querés jugar al teléfono roto. Como lo señalás, el artículo tuvo la intención de comentar los efectos de la apertura del mercado de telecomunicaciones. **1)** La mención de Paladini era ilustrativa y tu propia descripción sobre su importancia como empleador, más allá de su exacta ubicación, define su trascendencia económica en el área. **2)** No entiendo lo que considerás un error algo que es cierto. **3)** El porcentaje de los ingresos por llamadas de larga distancia no es una estimación personal, sino que fue proporcionado por directivos de la cooperativa. Quedo a vtra. disposición para mayores aclaraciones. **A. Z.**

## BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

# Pelee y barra

La designación del presidente del Banco Ciudad tiene mucha más trascendencia por el mensaje que transmite a la sociedad que la simple puja de mercado persa de cargos políticos entre el Frepaso y la UCR en el nuevo gobierno que estrena hoy Aníbal Ibarra. Después de semanas de presiones cruzadas, el flamante jefe de Gobierno de la Ciudad de Buenos pudo imponer su candidato, Roberto Feletti, ante Fernando de la Rúa y Carlos "Chacho" Alvarez. Los dos líderes de la Alianza estaban convencidos de que ese puesto lo tenía que ocupar un miembro portable para los hombres de negocios como señal hacia lo que se denomina "mercado". Resulta interesante esta historia de intrigas, internas y presiones para observar cómo desde el gobierno nacional todavía siguen obsesionados con congraciarse con el establishment. Ansiedad que a todas luces es desproporcionada en este caso porque se trataba, en definitiva, de apenas el banco del distrito. ¿Cuántos auto de fe más tendrán que hacer para sentirse aceptados?

Los candidatos que buscaron De la Rúa y Chacho fueron Javier González Fraga, ex dos veces presidente del Banco Central durante el primer gobierno de Carlos Menem; Martín Redrado, ex titular de la Comisión Nacional de Valores de Menem; y Roque Maccarone, ex mandamás del Banco Nación en los últimos años de la administración Menem. Uno a uno fueron rechazando el convite por diferentes razones. El hombre que quería Chacho era Maccarone, a quien le agradece haberlo introducido a los hombres de negocios. Pero el ex también del Banco Río, de 67 años, prefiere una jubilación tranquila como asesor del Banco Galicia.

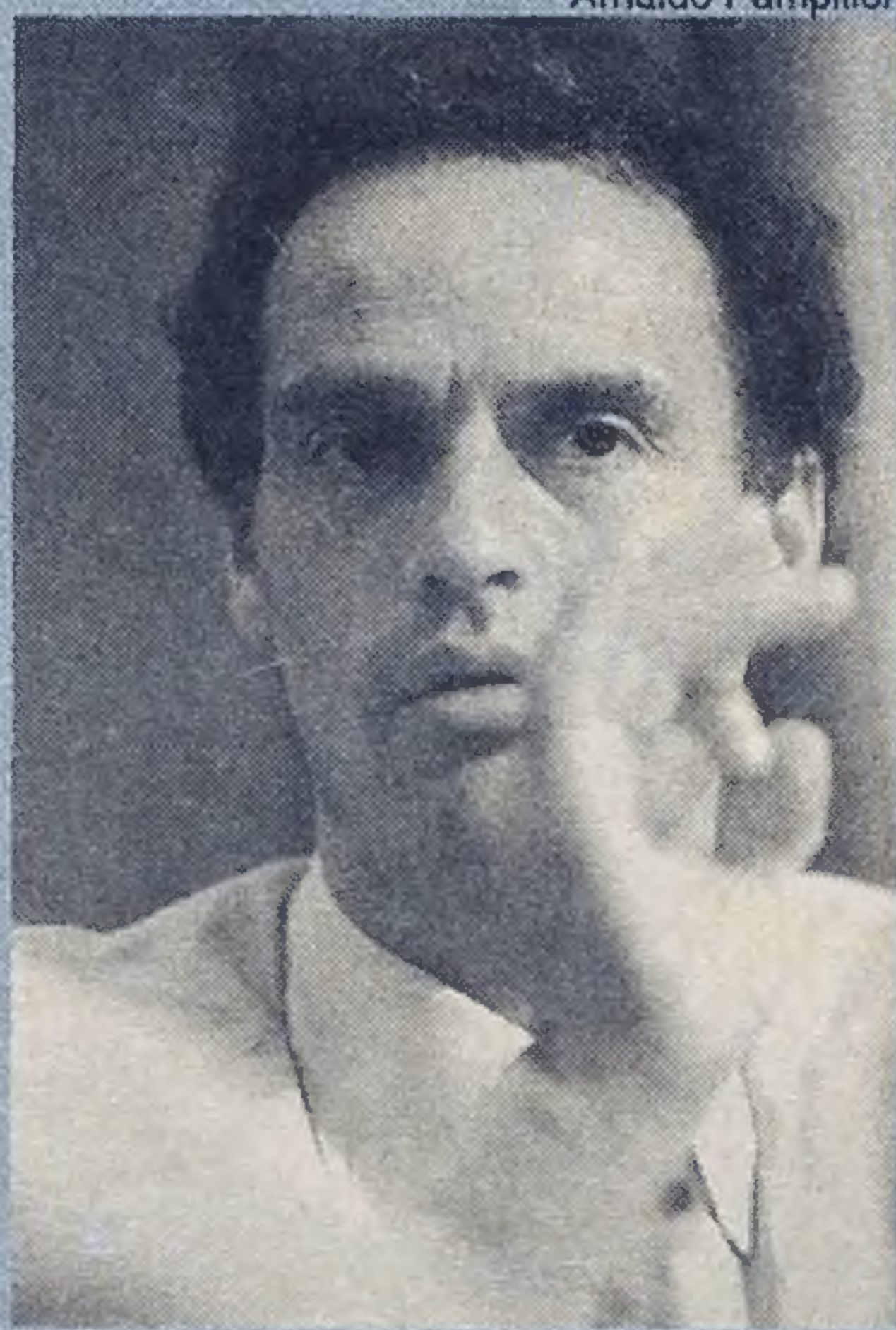
Los argumentos utilizados para bochar a Feletti son una muestra de la concepción de tranco corto que suele capturar a ciertos políticos. Le cuestionaban que era bancario (fue delegado gremial en el Banco Central) y no banquero; que se había enfrentado a la gestión de Roque Fernández-Pedro Pou; que es

muy joven para manejar el Banco Ciudad; y, los más retrógrados, que usaba pelo largo y arito. No mencionaban que hace ya más de dos años que ocupa una silla en el directorio de la entidad financiera. Y, en todo caso, la cuestión no pasa por prejuicios conservadores sino si será capaz de ejercer el mando del banco para terminar de limpiarlo y hacerlo más eficiente. Este desafío deberá aprobarlo durante su gestión.

Ibarra defendió su postulación y, al final, ganó, aunque no queda claro si fue por su propia insistencia o porque los candidatos del establishment dieron un paso al costado. De todos modos, la pelea por Feletti ha posicionado a Ibarra, por lo menos hasta ahora, con un discurso y acción que responde más a sus convicciones y a mantener la esperanza entre sus seguidores que a dar permanentemente respuesta a los grupos tradicionales de poder.

Vale aclarar a esta altura que el cargo a Feletti en sí pasó a ser lo de menos, sino que ese economista del Frepaso se ha transformado, involuntariamente, en una figura emblemática para dentro y fuera de la Alianza. Durante las jornadas de indefinición sobre la presidencia del Ciudad, dirigentes del Frepaso evaluaban como lamentable el debate que se había abierto por ese puesto. Decían que si después de más de dos años de compartir la gestión de la entidad, con un par de directores (el otro es Arnaldo Bocco), esa fuerza política no podía defender que uno de ellos sea el presidente, la señal que se emitía era de mucha debilidad.

Finalmente, Ibarra, asumiendo riesgos—que de eso se trata hacer política—, rompió los límites que se autoimpone la Alianza en su gestión para no enfurecer a las fieras de la city. Lo que sucede es que sin audacia y creatividad el alumno aplicado simplemente pasará desapercibido durante su ciclo escolar. Y lo que se necesita ahora para salir del pozo es un poco de insolencia ante el poder económico. Sólo un poquito, no es cuestión de ser muy ambicioso. ■



Arnaldo Pampillon

# Des economías

POR JULIO NUDLER

Es mentira que todo crezca en Estados Unidos. Sin ir más lejos, el número de muertes está estancado en 2,3 millones anuales desde 1998, cuando antes crecía uno por ciento anual. Es quizá donde más efectiva se mostró la política del anciano Alan Greenspan. Esto asestó un duro golpe a la industria funeraria, cuyas mayores corporaciones se habían endeudado fuertemente para tragarse a las más chicas y agrandar su porción en un pastel de 30 mil millones de dólares anuales. Para colmo, el norteamericano occiso ya no se conforma con lacayos enlutados y espléndidas coronas. Ahora demanda algo menos convencional, como por ejemplo funerales a todo jazz en Nueva Orleans, cremación y un sitio permanente en Internet para perpetuar su memoria, todo lo cual implica mayores costos que no pueden trasladarse a los precios, que siguen promediando unos 5000 dólares por fiambre. La crisis aguzó el ingenio empresario, propendiendo a difundir los planes mortuorios familiares prepagos y los paquetes corporativos con descuento para que las grandes empresas puedan ofrecérselos a sus dependientes como beneficio extra para cuando les toque descender al hoyo. La crisis afecta incluso a la gigantesca SCI (Service Corporation International), que en su página de Internet garantiza "paz, confianza, respeto" y promete despachar al finado hacia el otro mundo con "cuidado, compasión y dignidad". SCI maneja sólo en Estados Unidos 1500 tanatorios y tiene 400 cementerios asociados, pero yace sepultada bajo una deuda de 3800 millones. Según Joseph Chiarelli, analista del negocio postmortem de JP Morgan, los pulpos del luctuoso sector se gastaron 9300 millones durante los '90 para absorber otras pompas fúnebres más pequeñas, pagando precios basados en proyecciones demasiado optimistas sobre el futuro ritmo de defunciones. La cuarta firma en importancia, Loewen, bordea incluso el óbito. Para conseguir fondos, ahora que los inversores huyen de un nicho que ven muerto, SCI resolvió vender sus subsidiarias en un renglón estrechamente vinculado: los seguros de vida. ■

## EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

# Un hombre bueno

Con dolor recuerdo que, mientras preparaba la semana pasada la nota sobre quienes miran a otro lado cuando llega el momento de solventar los servicios de salud pública, en parte por esa razón se producía la tragedia que enluta a la familia médica argentina. Porque el gran hombre que nos dejó encarnaba lo mejor de lo genuinamente argentino, que es dar una mano al que está en la mala. ¿Cómo medir en dinero la necesidad de quien sólo pide recuperar su salud, que acaso perdió por servir a los demás? No es de hombre bien nacido aprovecharse del dolor ajeno. Ya sé que en tales circunstancias la salud se torna un bien escasísimo, y el precio de demanda por un poquito más de salud puede ser muy alto. Ya sé que el altruismo no se lleva bien con la ecuación costo-beneficio. ¿Pero dónde está escrito que nuestra relación con el otro, con cualquier otro, deba regirse por la ley del máximo beneficio? Que ése fuera el modelo, proclamado como único posible, le producía un rechazo visceral. ¿No estábamos siendo más papistas que el Papa? El Papa del modelo, en este caso, era Adam Smith, y *La Riqueza de las Naciones*, su Biblia. Me consultó si esa Biblia del liberalismo tenía juicios críticos sobre

la economía de mercado. Le envié ocho hojas, una por cada punto en que Smith señalaba rasgos del sistema, criticando algunos, mencionando otros. Entre ellos, la especialización extrema, por la que nadie hacía nada completo y dependía en un todo de los demás; el embrutecimiento y estupidez del trabajador, a raíz de hacer infinitas veces la misma simple operación; el Estado, no como representante de todos sino en especial de los propietarios —de los ricos— para defender sus intereses contra los reclamos de los desposeídos; los trabajadores, eternos perdedores en la contienda laboral-salarial con los patronos; los niños de familias pobres, la variable de ajuste de la ecuación demográfica; la incapacidad del mercado para emitir señales que motiven la producción de bienes requeridos por el conjunto de la población, entre ellos los servicios de salud. El mercado sólo provee aquellos bienes pedidos por quienes poseen dinero para comprarlos. Quienes no poseen el vil metal, no esperen del mercado, no sólo un carruaje tirado por seis caballos, como decía Smith, sino un mendrugo de pan, y menos medicina de alta complejidad. Y la medicina, decía Favaloro, si no es para todos, no tiene sentido. ■

# Lo que vendrá

En estos días de frío intenso, uno de los datos más requeridos es el pronóstico meteorológico. Y ha ocurrido varias veces que el pronóstico para el día siguiente era de frío polar, y el día siguiente resultó una casi primavera. Y en esto la economía se parece a la meteorología. Toda decisión económica produce resultados en tiempo futuro y, como se dice, del futuro nadie es dueño. No hace mucho, a mediados de 1998, ocurría la crisis económica rusa, y el resto del mundo buscaba eludir sus consecuencias y no quedar atrapado en ella. Un conocido comentarista económico dijo: "¡No me pregunten qué va a pasar en los próximos dos días, porque nadie sabe!". El futuro no es predecible, pero puede darse un nombre a cada caso. Si volvemos los ojos hacia el pasado, para cada fenómeno ocurrió una sola posibilidad: salió el sol o llovió. El futuro será igual cuando se convierta en pasado, pero en el momento de mirarlo, los eventos posibles son más que el único que ha de concretarse. ¿Cuál de ellos es más probable? Si podemos decirlo, los eventos tienen un riesgo. Si no podemos estimar su probabilidad, hablamos de incertidumbre. El estadígrafo mide el riesgo de un activo por la amplitud con que

fluctuó históricamente su cotización, en relación con cierto promedio o tendencia central: a mayor fluctuación, menor seguridad de cotizarse a cierto valor —mayor riesgo— y viceversa. No sólo un papel financiero puede ser riesgoso. ¿Quién, en la década del '70, se animaba a establecer un emprendimiento en Uganda, gobernada por Idi Amin Dada? Uganda sólo era la punta de toda una escala de países no tan inseguros. El grado correspondiente es el riesgo-país, o riesgo que conllevan los aspectos políticos internos de cada país, que incluyen la posibilidad de ruptura institucional, de malestar social, el riesgo de intervención estatal o nacionalización de sectores privados, la ausencia de estadísticas confiables y detalladas, etcétera. Otro concepto, que permite identificar hechos futuros, es el de suerte moral, que se refiere a las alteraciones en la conducta de las personas debido a la suscripción de contratos que le cubren los riesgos emergentes de tales conductas. Asegurar la casa puede inducir a su dueño a ser más negligente con las medidas de seguridad de la misma. Un seguro de desempleo puede hacer a los trabajadores más enérgicos en reclamar mejores condiciones laborales y salariales. ■